

今年基础设施项目面对资金困难挑战 四大国营建筑企业必须迎难奋进



2022年7月26日，
雅加达大道上的车流。

(本报讯) 建筑行业的国有企业将面临融资困难，这可能会阻碍未来许多需要资金的国家项目继续发展。

在今年四大上市国营建筑企业中，根据现金流量衡量公司偿债能力的债务与利息、税项、折旧和摊销前利润(EBITDA)比率处于多年来的最高水平。

与去年同期相比，大多数国有企业上半年的数据略有改善，但仍高于过去五年。

根据各公司财务报表，PT Wijaya Karya的债务比率最高，为99.26%，其次是PT Adhi Karya，为78.79%，PT Pembangunan Perumahan为46.27%

，而PT Waskita Karya的债务比率是四者中最差的，为负142.73%，这意味着它在遭受损失的同时还债务高杠杆。

印度尼西亚信用局Pefindo的评级分析师Agung Iskandar于9月20日告诉媒体，一般来说，一家公司可能希望将其债务与折旧和摊销前利润(EBITDA)的比率限制在3到4之间，大多数分析师认为这是“中等”，而任何除此之外，都有“侵略性”。

“如果一家公司，或者在这种情况下，一家国有建筑公司的杠杆率很高，它可能会降低投资者提供融资的兴趣，” Agung说，并补充说高杠杆率反映了每家公司的偿还债务的能

力。

Agung接着说，国有企业的高杠杆率源于他们决定参与许多项目，尤其是那些被标记为战略性国家项目(PSN)的工程，无论分配项目的状态如何，这意味着拒绝参与根本不是一种选择。

Agung预计，这些国有企业很难在短期内降低杠杆率，因为它们被困在这些政府分配的项目中，这意味着目前的情况可能会延长，许多仍需要完成的基础设施项目预计将继续进行至少到2024年。

“我们希望他们能够跟上他们的目标和预测。但是，如果杠杆率不断提高，那么不排除他们[信用]评级[向下]修正的可能性，” Agung说。

国有银行Mandiri的建筑、收费公路和水泥行业分析师Mamay Sukaesih于9月19日对媒体表示，未来拥有许多项目可能是一个好兆头，这表明建筑公司可能仍然能够收购新的合同以增加他们的收入。

与去年同期相比，今年上半年国有建筑公司的新合同增长了61%。她还预计，随着基础设施预

算增加7.8%至392.02万亿盾(261.2亿美元)，明年可能会出现更多合同。

然而，这些国有企业开展的项目的性质也使事情变得困难，因为它们被归类为内部收益率(IRR)低，该收益率衡量任何特定投资的盈利能力。

Mamay说，理想情况下，建设项目应该至少有13%的内部收益率。然而，该国提供的大多数建设项目都低于10%，如果它们位于爪哇以外，甚至更低。

“大多数基础设施项目的内部收益率都相对较低。这将使获得融资变得更加困难，” Mamay说，并补充说政府可以通过为国家战略项目中使用的债务或贷款提供担保或让我国的主权财富基金INA帮助融资来减轻负担。

Samuel Securities分析师Abraham Timothy于9月20日对媒体表示，今年，建筑行业还面临着建筑材料成本飙升带来的挑战，这将增加这些公司的开支，可能会降低它们的盈利能力。

另一方面，印尼央行即将加息(许多

分析师和经济学家预计今年9月将达到4%)也将增加负担，他补充说，加息将增加融资成本，尤其是债券的融资成本。他说，Waskita Karya迄今为止是最脆弱的，因为该公司在四大公开上市国有建筑企业中拥有最高的杠杆率，同时也是唯一一家上半年仍录得净亏损2365亿盾的公司，与去年同期的净利润完全相反，去年它的净利润为1541亿印尼盾。

他补充说，尽管去年进行了重组努力，但投资者仍会采取谨慎行动来监控其发展。

国营企业部发言人Arya Sinulingga对许多国有建筑公司陷入困境的事实提出质疑。

他周三告诉记者，国营建筑公司今年表现良好，政府认为没有必要提供另一次国家注资来支持他们的融资，除了给予PT Hutama Karya的资金，Arya指出这将在今年为泛苏门答腊高速公路注入23.85万亿盾的基础上，苏岛高速公路的收费将达到30.56万亿盾。(莉丽)